

2016年04月25日

本周协议转让保持活跃，新股建议关注唐人影视和星鑫航天

■**菜鸟物流启动上市，专业化分工引领未来：**菜鸟物流上月完成首轮融资，意图 5-8 年打造“中国智能骨干物流网”串联起电商企业、物流公司、仓储企业、第三方物流服务商和供应链服务商，基础设施主要包括物理层面的仓储设施和利用物联网、云计算技术建立的数据应用平台。战略联盟进军资本市场，将为行业颠覆注入新全新动力。

■**本周建议关注唐人影视和星鑫航天：**本周新增挂牌公司 223 家，从盈利能力、商业模式、业务特色等角度，我们挑选出 5 家公司建议重点关注：祥云医疗（皮肤专科医院）、唐人影视（全产业链化的影视文化公司）、金刚文化（智能机器人在文化旅游产业的实践者）、星鑫航天（耐高温隔热符合材料军工企业）、新空气（移动互联网应用整体解决方案提供商）。

■**本周协议转让成交量与成交金额继续放大：**本周新三板总体成交量 97506.7 万股，环比上涨 29.09%；其中做市转让部分成交量 54463.29 万股，环比上涨 4.41%；协议转让部分成交量 43043.41 万股，环比上涨 84.17%。成交额方面，总体成交额 463499.43 万元，环比上涨 11.13%；其中做市转让部分成交额 282302.7 万元，环比上涨 6.26%；协议转让部分成交额 181196.73 万元，环比上涨 19.70%。

■**本周软件与服务行业发布定增预案数量居首，材料行业拟募集资金最高：**本周共计发布 60 次定向发行预案，涉及总资金 43.42 亿元，其中颖泰生物预计募资最高，为 11.94 亿元。从行业分布来看，软件与服务、材料、商业和专业服务是本周发布预案数量前三的行业。本周定增预案拟募集资金最多的三大行业为材料、软件与服务和资本货物，其中材料行业预计募集资金为 14.37 亿元。

■**风险提示：**系统性风险、政策推进低于预期风险

投资策略定期报告

证券研究报告

诸海滨

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511020005
zhuhb@essence.com.cn
021-35082062

桑威

分析师

SAC 执业证书编号：S1450514060006
sangwei@essence.com.cn
0755-82558335

相关报告

环保搭台，污泥市场“唱响”千亿财富	2016-04-22
安信证券新三板日报(抢筹新三板分层:谨防买椟还珠)	2016-04-22
500 家企业达到分层标准 分层行情值得期待	2016-04-21
新三板分层测试首日 “准创新层”企业成交量	2016-04-21
信证券新三板日报(新三板产生规模效应 总市值接近 3 万亿元)	2016-04-19

【本周聚焦】

菜鸟物流启动上市，专业化分工引领未来-物流专题报告（摘要）

安信新三板研究

专业化物流分工引领未来：我们系统梳理了新三板物流行业各类供应链的特点。从细分行业物流来看具有高度专业化特征，电商、医药、汽车、冷链等与居民消费相关的物流市场保持较高增长速度。我们重点选取消费动力下具有持续增长潜力的相关行业（冷链、消费品）以及有特殊物流要求的行业（化工危险品）对物流供应链进行分析。

菜鸟物流拟启动上市，行业风起云涌：菜鸟物流上月完成轮融资,意图 5-8 年打造“中国智能骨干物流网”串联起电商企业、物流公司、仓储企业、第三方物流服务商和供应链服务商，基础设施主要包括物理层面的仓储设施和利用物联网、云计算技术建立的数据应用平台。战略联盟进军资本市场，将为行业颠覆注入新全新动力。

消费引擎驱动电商物流，快递行业高速增长：电商的不同模式（B2B,B2C,C2C）对快递需求不同。Wind 数据显示 2015 年我国规模以上快递业务收入总额接近 2800 亿元，2008-2015 年复合增长率达到 31.4%。电商快递随着网络零售产生的巨大运输需求成为行业最重要的业务构成。移动购物的渗透与跨境电商的兴起仍然构成电商后续增长动力，跨境电商物流空间巨大。

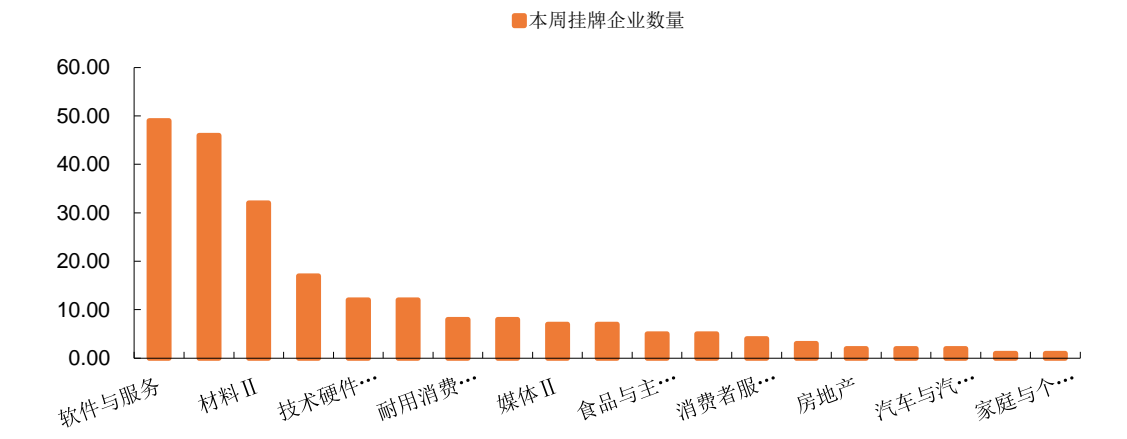
潜力明星，三板物流公司细分行业隐形冠军：新三板中物流行业公司表现不凡，涌现出一批精于专业领域和具有成长空间的公司，如跨境物流中国际货代、快递专家泛远国际（835110.OC），拥有全球合作伙伴和全渠道服务能力海格物流（430377.OC）；冷链物流行业中布局城市终端配送的小田冷链（833497.OC）；消费品物流中全面对接电商平台，提供专业信息服务方案的天图物流（835106.OC），对接服装企业门店，深耕一站式第三方服务的春风物流（835180.OC）；特殊物流行业中专注核电行业供应链管理的宏伟供应（833770.OC），先进的危险化学品物流服务商京博物流（834616.OC）。

1. 【本周新增挂牌公司挑选】

1.1 本周新增挂牌公司行业分布

本周新增挂牌公司总计 223 家。挂牌数量排名前三的行业为软件与服务、资本货物和材料，挂牌数量分别为 49 家、46 家和 32 家。

图 1：本周新增挂牌公司行业分布



资料来源：安信证券研究中心、wind

1.2 本周新增挂牌公司业绩规模分布

营业收入分布

本周新增挂牌企业 128 家，营业收入在 5000 万以内的公司占比达到 53.81%，营业收入在 1 亿以内的公司共 167 家，占比超过 7 成。收入规模在 3 亿以上的公司有 20 家，其中恒邦物流收入规模为 23.03 亿元。

表 1：营业收入分布（2014 年财务数据为基础）

营业收入	挂牌数量	占比
0-5000 万	120	53.81%
5000 万-1 亿	47	21.08%
1 亿-3 亿	36	16.14%
3 亿-5 亿	8	3.59%
5 亿-10 亿	11	4.93%
10 亿以上	1	0.45%

资料来源：安信证券研究中心、wind

表 2：本周挂牌企业营业收入 TOP10（万元）

证券代码	证券简称	2014 营业收入	2014 净利润	2013 年营业收入	2013 年净利润	营收增速 (%)	净利润增速 (%)	wind 一级
836969.OC	恒邦物流	230322.12	1217.01	187317.66	537.51	22.96	126.42	材料
837129.OC	太阳股份	98573.73	951.88	79874.72	1033.10	23.41	-7.86	日常消费
837022.OC	雄狮装饰	76364.74	1404.03	73369.97	925.30	4.08	51.74	工业
836770.OC	创洁工贸	74303.51	893.29	62739.26	760.72	18.43	17.43	可选消费
835859.OC	景鸿物流	63339.85	1833.93	59470.69	1478.67	6.51	24.03	工业
836970.OC	威腾股份	63213.68	4286.55	55410.88	3692.08	14.08	16.10	工业
836807.OC	奔朗新材	56641.27	5492.07	55077.24	4993.63	2.84	9.98	材料
836853.OC	海王股份	56065.50	-12259.26	60406.46	161.67	-7.19	-7683.03	材料
836980.OC	津荣天宇	55997.96	2311.87	51369.09	2277.31	9.01	1.52	工业
836475.OC	华士食品	51351.25	646.24	66991.45	851.46	-23.35	-24.10	日常消费

资料来源：安信证券研究中心、wind

本周挂牌企业中净利润自 500 万以下的共 159 家，占比超过七成，其中有 35 家企业 2014 年净利润为负。净利润在千万以上的企业共 34 家，其中有两家公司净利润超过 5000 万，华阳国际净利润为 5642.04 万元，奔朗新材净利润为 5492.07 万元。

表 3：净利润分布（2014 年财务数据为基础）

净利润分布	挂牌数量	占比
亏损	35	15.70%
0-500 万	124	55.61%
500 万-1000 万	30	13.45%
1000 万-3000 万	28	12.56%
3000-5000 万	4	1.79%
5000 万以上	2	0.90%

资料来源：安信证券研究中心、wind

表 4：本周挂牌企业净利润 TOP10（万元）

证券代码	证券简称	2014 营业收入	2014 净利润	2013 年营业收入	2013 年净利润	营收增速 (%)	净利润增速 (%)	wind 一级
836762.OC	华阳国际	44559.16	5642.04	34908.61	3022.66	27.65	86.66	工业
836807.OC	奔朗新材	56641.27	5492.07	55077.24	4993.63	2.84	9.98	材料
836665.OC	胜利监理	17000.58	4357.84	17700.65	4605.77	-3.96	-5.38	工业
836970.OC	威腾股份	63213.68	4286.55	55410.88	3692.08	14.08	16.10	工业
836832.OC	清泉股份	43276.40	3710.30	33449.23	2722.78	29.38	36.27	材料

836819.OC	鸿源机电	28938.92	3166.94	22320.81	1965.29	29.65	61.14	工业
836531.OC	枫华种业	17637.74	2989.86	18307.96	3683.05	-3.66	-18.82	日常消费
837117.OC	华新环保	27666.77	2430.48	17683.57	1014.32	56.45	139.62	材料
836796.OC	盛达机器	33294.11	2414.11	32598.99	3265.51	2.13	-26.07	工业
836824.OC	鸿翔股份	51279.66	2330.72	33611.12	752.67	52.57	209.66	日常消费

资料来源：安信证券研究中心、wind

1.3 本周建议关注唐人影视和星鑫航天

本周新增挂牌公司 223 家，从盈利能力、商业模式、业务特色等角度，我们挑选出 5 家公司建议重点关注：祥云医疗（皮肤专科医院）、唐人影视（全产业链化的影视文化公司）、金刚文化（智能机器人在文化旅游产业的实践者）、星鑫航天（耐高温防热符合材料军工企业）、新空气（移动互联网应用整体解决方案提供商）。

表 5：本周新增挂牌公司重点关注

证券代码	证券简称	所属行业	公司简介	公司点评
836930.OC	祥云医疗	医疗保健设备与服务	<p>1、主营业务：公司主营业务为通过下属各皮肤专科医院，向患者提供各种常见、疑难、危重皮肤病、性传播疾病等皮肤类疾病的诊断和医疗服务，以及向有皮肤美容需求的客户提供专业的检查、治疗、保健等医疗美容服务。2、行业下游：，下游行业直接面对皮肤患者及有皮肤改善需求的客户。3、商业模式：公司制定统一的管理制度和经营模式，对下属各医院医疗服务的框架、流程、人员等方面进行标准化和规范化的管理，由下属各医院具体落实执行。公司总部在选址、装修、营销、资源嫁接、团队建设等各方面对下属医院提供全方位的支持，而下属各医院根据本地区的客户需求和消费能力等实际情况，在公司总部的指导下，系统设计本医院的各类服务项目，有效地满足地区相关医疗服务需求。各家医院遇到较为疑难的问题，会及时反馈总部，通过总部的协调沟通，将问题予以及时有效解决，并作为经验推广至各家医院；同时各家医院在实践中总结相关经验，经过总部的总结以及各医院各部门之间定期的例会交流，及时推广到其他成员医院，成为全体成员医院共同的经营思路，从而带动公司整体经营能力的提升。4、竞争地位：公司的首家皮肤专科医院成立至今，已历经十年。公司在专科皮肤医疗的品牌战略定位下，以规范、科学、专业的连锁经营模式，迅速复制且在全国发展八家皮肤专科医院。公司是以医院为前端打开健康产业需求，并逐步带动健康全产业链的横向发展模式。在拥有了规模品牌效应、专业医疗资源、科研学术以及多年积累的品牌资产的同时，未来公司将深入渗透到医药、医疗器械、人才培养、数据医疗等健康医疗领域，结合“互联网+”并运用大数据，更好的服务、带动医疗产业的发展及产业间的相互融合，形成大健康战略发展格局。5、主要风险：民营医疗机构的社会公信力风险、医疗风险。</p>	<p>公司目前已经发展八家连锁医院，皮肤专科在业内有较好的口碑。未来公司将强化既有皮肤医院的运营管理和设备升级，并在此基础上提升皮肤美容业务，未来将是公司新的收入增长点。</p>
835885.OC	唐人影视	媒体 II	<p>1、主营业务：唐人影视秉承制作“年轻精品剧”的定位，现阶段目标受众主要为 15 至 35 岁的年轻人群，其作品主要以在卫视频道、主流互联网平台发行为主，是从事影视剧内容制作环节到影视发行的全产业链化的影视文化公司。公司业务主要分为三类：影视剧制作发行、衍生业务、艺人经纪业务。2、行业下游：终端消费者。3、商业模式：唐人作为内容供货商，出品、拍摄及制作影视作品，将其推广及销售到市影，通过版权销售获取利润。同时以坚持质量、取精品而含量建立公司品牌。再通过品牌效应，发展周边产业。公司制作的内容主要分为精品剧(传统媒体+新媒体，台网联播)、网络剧(新媒体模式)、电影。公司累积了多年的市场经验，充分掌握流行文化的元素，以完善的项目规划，创造、培养及经营属于自己的 IP，举《无心法师》为例，以精良的质量获得市场的认可及用户的喜爱，通过 4 至 5 季的播出规划，奠定观众基础，再延伸开发电影、游戏、动漫、艺人经纪等，从品牌授权获取周边收益。4、竞争地位：公司作品主要定位于年轻精品剧，主要观众群体为年轻观众。观众群体对游戏、电影、动漫、网络等元素关注度较高，有利于作品后续与游戏周边衍生品的合作与开发。唐人影视拥有强大的剧本改编能力，公司着力于将著名游戏和文学作品参考互联网用户的收视偏好反馈改编</p>	<p>公司作品主要定位于年轻精品剧，拥有较强的剧本改编能力，作品受到市场广泛认可，未来将发展巩固线上与线下用户，进一步提升公司影响力。</p>

成影视作品，有着得天独厚的优势，而且该类作品除了传统卫视渠道销售之外，也有助于公司迅速抢占日益扩大的主流视频网站对精品青春偶像影视作品的采购需求上为公司挣得一席之地。**5、主要风险：**市场竞争加剧风险、制作成本上升风险。

836707.OC

金刚文化

耐用消费品与服装

1、主营业务：公司基于智能机器人（大型重载工业机器人、高表情仿生机器人、四足自然行走仿生机器人等）、机器视觉以及增强现实、虚拟现实等新一代科技技术，作为智能机器人在文化旅游产业中首创实践者，开发以下三大类产品：文化旅游科技体验大型装备、文化展示科技互动体验装置、文化演艺科技体验系统及装备。**2、行业下游：**公司主要客户群体为主题公园、旅游景区、展馆、城市商业综合体等。**3、商业模式：**公司通过提供以下服务内容实现盈利：（1）基于智能机器人（大型重载工业机器人、高表情仿生机器人、四足自然行走仿生机器人等）、机器视觉以及增强现实、虚拟现实等新一代科技技术，为客户提供高科技文化体验设备；（2）为旅游景区、景点、主题公园、城市综合体提供创意策划、总体规划、科技艺术效果执行、科技技术研发、装备制造、科技体验项目建设的整体解决方案。**4、竞争地位：**公司是国内为数不多的基于智能机器人（大型重载工业机器人、高表情仿生机器人、四足自然行走仿生机器人等）、机器视觉以及增强现实、虚拟现实等新一代科技技术，为客户提供高科技文化体验设备，并且能够为旅游景区、景点、主题公园、城市综合体提供创意策划、总体规划、科技艺术效果执行、科技技术研发、装备制造、科技体验项目建设的整体解决方案的企业。近几年取得了迅速的发展，在国内文化旅游行业内逐步建立了一定的市场地位。**5、主要风险：**公司快速发展所带来的管理风险、公司主要客户波动较大风险。

公司目前已获得多项专利，在智能机器人、机器视觉以及增强现实、虚拟现实等新一代科技技术上有独特之处，能够满足下游客户不断更新的需求。

837107.OC

星鑫航天

材料II

1、主营业务：公司为军工企业，主要从事耐高温隔热复合材料、酚醛树脂、酚醛玻璃纤维模塑料及压制品、编织套管等产品的研发、生产与销售。公司产品主要应用于我国的航天、航空和兵器制造领域。公司是航天、航空和兵器行业的重要配套供应商，为“长征”系列运载火箭、“神舟”系列飞船、“嫦娥”系列月球探测卫星、“天宫一号”空间站等国家科技重点项目提供配套产品；同时，公司也是国家多种型号战略导弹的弹上电缆网防热材料的定点研制生产厂家。**2、行业下游：**公司的主要客户为中国航天科技集团公司、中国航天科工集团公司、中国航空工业集团公司和中国兵器工业集团公司的下属企业及研究院。**3、商业模式：**公司向军品客户销售产品，执行军品采购程序，与军品客户均签订了销售合同，军品订单获取方式合法合规，符合军品采购程序。军品订购的基本程序为：军品客户提出产品与服务需求；审验公司提供产品与服务的基本程序为：军品客户提出产品与服务需求；审验公司提供产品与服务的资质与能力；公司向军品客户提供相应的产品和服务方案；军品客户组织技术与商务等专项评审；签订采购合同；公司按约交付相关产品与服务。由于军品采购具有一定的特殊性，在军工行业存在“谁研发谁列装”的惯例。公司在参与研发的产品型号定型之后，一般即成为该型号的供应商；同时，为维护军工产品的稳定和延续，军工客户一般不会轻易更换配套供应商，并在其后续的产品升级、技术改进和备件采购中对相应供应商存在一定的技术路径依赖。公司一直注重产品质量，提供的产品能够满足客户的需求；公司在生产、销售现有定型产品基础上，积极根据客户的需求，参与试制新型号的产品，保证了公司军工产品的稳定和延续。**4、竞争地位：**公司的主要客户为中国航天科技集团公司、中国航天科工集团公司、中国航空工业集团公司和中国兵器工业集团公司的下属企业及研究院。公司具有的军工资质具有较强的竞争优势。**5、主要风险：**军工企业信息披露限制、客户集中风险。

公司具有三级保密资格单位证书、武器装备科研生产许可证等，是军工企业的供应商，具备一定门槛优势，公司的耐高温隔热符合材料已经成功运用在长征系列火箭、神州系列飞船等，在业内有良好的市场基础和声誉。

837030.OC

新空气

软件与服务

1、主营业务：公司是国内领先的移动互联网应用整体解决方案及移动电商服务提供商，目前提供超级手机银行、智能手机基金、智能手机电商平台、智能手机票务平台、智能手机 O2O、移动互联网营销平台等移动互联网应用及移动电商整体解决方案。**2、行业下游：**向移动互联网转型的传统企业。**3、商业模式：**公司目前收入主要来自银行客户的 APP 产品的技术开发和服务以及嵌入银行客户 APP 产品的移动电商代销服务费。公司进入手机银行领域时间早，早在 2009 年即开发了一款手机银行 APP，积累了丰富的行业经验，对银行业务流程和安全机制理解深刻。公司不仅仅响应银行客户的需求，为银行客户提供外包开发，还能够为银行提供全面的技术和运营解决方案。公司目前服务于招商银行、中信银行、光大银行等八家银行，在银行领域的认可度比较高。在为基金行

公司在中国移动互联网金融应用服务领域处于领先地位，目前已经服务与国内 8 家银行，多家基金公司。公司具备较强移动互联网整合服务优势，能提供全方位的移动互联网服务。

业的客户服务方面，公司已经为华夏基金、嘉实基金、工银瑞信基金等几家基金公司开发基金 APP 应用，累计服务于近千万基金用户。**4、竞争地位：**公司在移动金融解决方案业务中，特别是安全、支付、电子商务、优惠认证、O2O 行业的解决方案，以及用户数据挖掘等方面积累了六年以上的开发、服务、实施部署经验积攒了丰富的经验以及扎实的开发基础，而且，基于其基础开发模块已经成熟，针对客户群的定制过程相对简单，因而存在着巨大的成本及开发时间上的优势，为今后的金融云服务奠定了有利的发展基础。**5、主要风险：**移动电商业务渠道依赖风险。

资料来源：安信证券研究中心、wind、公司公告

前述公司当中，净利润规模较为突出的为唐人影视，2014 年净利润为 1995.80 万元，毛利率较高的有唐人影视（67.89%）、星鑫航天（67.61%）、金刚文化（64.05%）。

表 6：本周新增挂牌公司筛选

证券代码	证券简称	2014 营业收入 (万元)	2014 净利润 (万元)	营收增速 (%)	净利润增速 (%)	毛利率 (%)	净利率 (%)	行业 wind 一级
836930.OC	祥云医疗	29198.78	-205.66	72.04	95.53	33.61	-1.76	医疗保健
835885.OC	唐人影视	7813.89	1995.80	93.52	688.51	67.89	25.54	可选消费
836707.OC	金刚文化	5678.83	1472.57	5195.29	226.37	64.05	23.74	可选消费
837107.OC	星鑫航天	4485.97	1785.83	40.56	55.01	67.61	39.81	材料
837030.OC	新空气	3151.16	254.17	122.27	126.99	52.17	8.00	信息技术

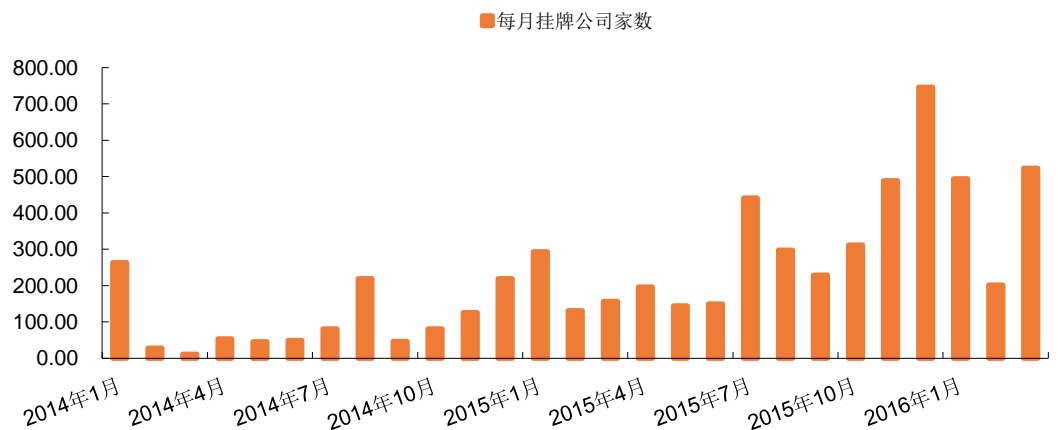
资料来源：安信证券研究中心、wind

2. 【新三板发行和交易情况概览】

2.1 挂牌情况概览

截至 2016 年 04 月 22 日，新三板挂牌公司 6806 家，其中协议转让公司 5338 家，做市转让公司 1468 家。截至 2016 年 4 月 11 日，新三板在审项目 1044 家。本周新增挂牌公司 223 家。

图 2：每月挂牌企业数量



资料来源：安信证券研究中心、wind

表 7：券商推荐挂牌项目和在审项目综合排名

券商简称	挂牌家数	申报中	合计	排名
申万宏源	530	62	592	1
安信证券	303	69	372	2
中泰证券	308	36	344	3
中信建投	265	38	303	4
广发证券	242	18	260	5

国信证券	232	26	258	6
长江证券	204	21	225	7
招商证券	198	24	222	8
东吴证券	192	27	219	9
国泰君安	198	16	214	10
东北证券	184	28	212	11
光大证券	149	26	175	12
兴业证券	136	38	174	13
西南证券	130	28	158	14
财通证券	132	18	150	15
中信证券	133	16	149	16
西部证券	129	13	142	17
国金证券	123	13	136	18
海通证券	123	8	131	19
东兴证券	102	15	117	20

资料来源：安信证券研究中心、Choice

2.2 全部挂牌公司行业分布

表 8：新三板市场挂牌公司行业分布

行业名称	挂牌家数	总市值(亿元)
农林牧渔	151	659.26
食品饮料	31	87.28
纺织服装	3,538	8,887.18
轻工制造	60	260.84
能源	209	534.78
基础化工	256	708.29
钢铁	86	268.36
有色金属	20	20.41
机械设备	1,360	3,385.07
交运设备	113	3,633.86
电气设备	38	77.70
家电	296	803.19
电子设备	303	628.37
信息技术	123	371.82
文化传媒	16	25.42
医药生物	33	148.59
餐饮旅游	35	104.88
商贸零售	138	838.28
建材	6,806	21,443.57
建筑	151	659.26
交通运输	31	87.28
公用事业	3,538	8,887.18
金融	60	260.84
房地产	209	534.78
综合	256	708.29
合计	86	268.36

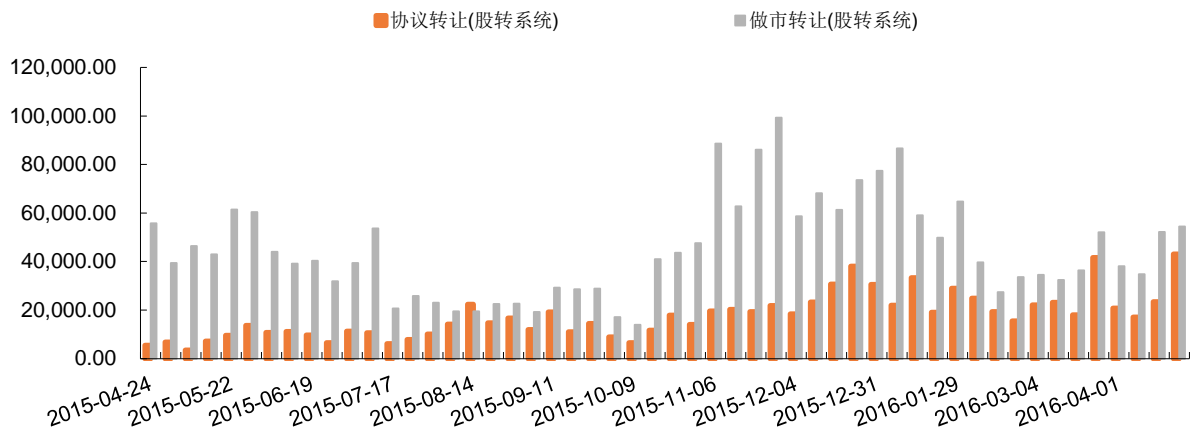
资料来源：安信证券研究中心数据来源：安信证券研究中心，Choice

2.3 每周成交量和成交额变化

本周新三板总体成交量 97506.7 万股，环比上涨 29.09%；其中做市转让部分成交量 54463.29

万股，环比上涨 4.41%；协议转让部分成交量 43043.41 万股，环比上涨 84.17%。

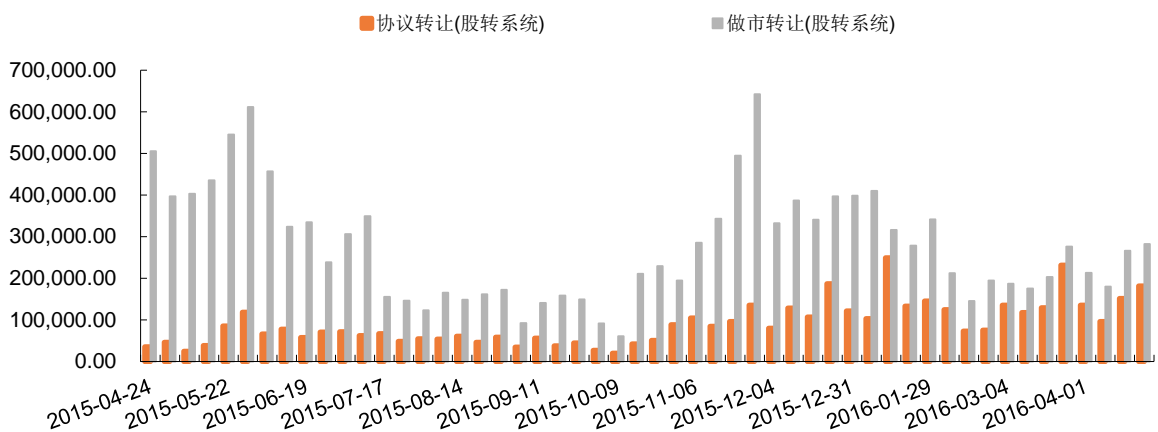
图 3：每周成交量变化（万股）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

成交额方面，总体成交额 463499.43 万元，环比上涨 11.13%；其中做市转让部分成交额 282302.7 万元，环比上涨 6.26%；协议转让部分成交额 181196.73 万元，环比上涨 19.70%。

图 4：每周成交额变化（万元）

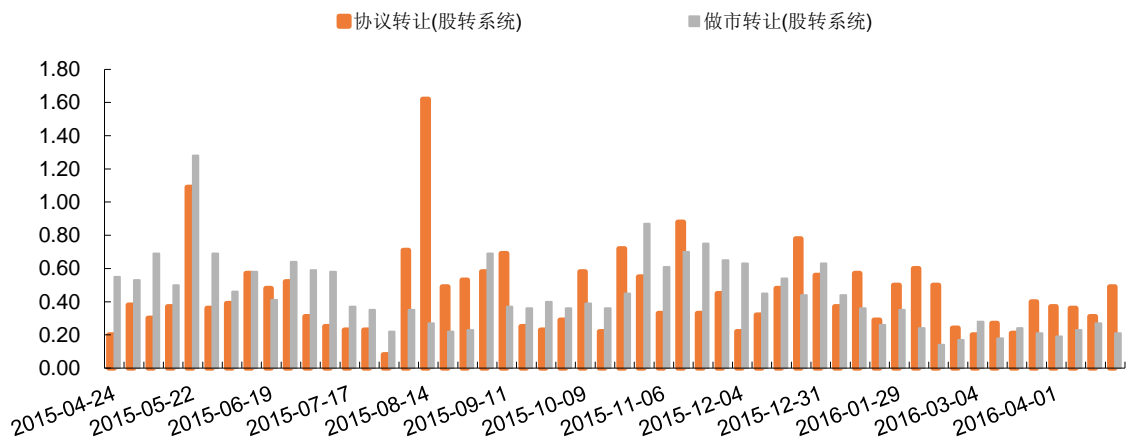


数据来源：安信证券研究中心，Wind

2.4 每周换手率变化

本周做市转让换手率为 0.21%，协议转让换手率为 0.49%。

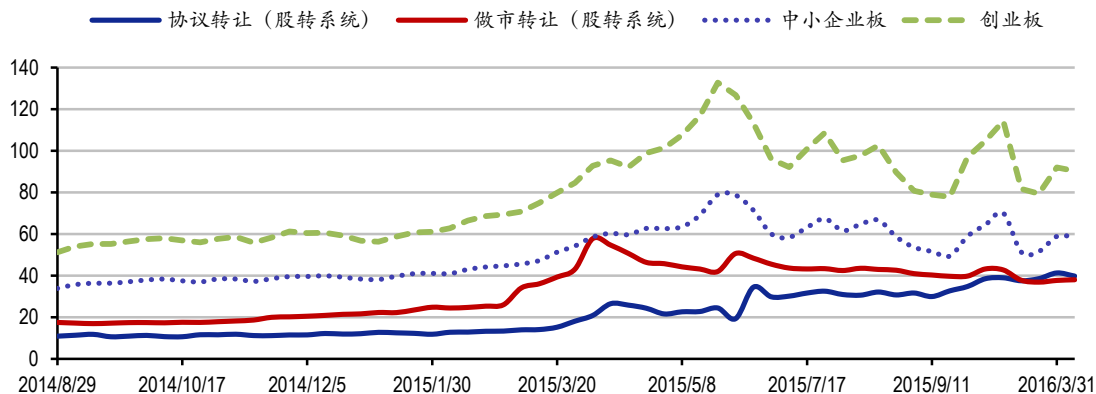
图 5：每周换手率变化（整体法，%）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

2.5 市盈率变化

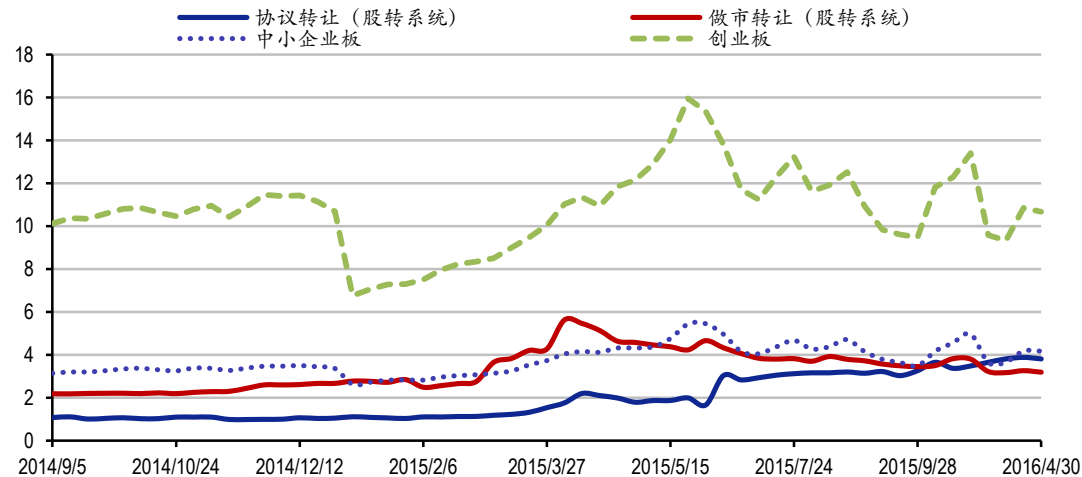
图 6：每周估值变化与对比（市盈率，整体法，剔除负值，以 2014 年财务数据为基础）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

2.6 市销率变化

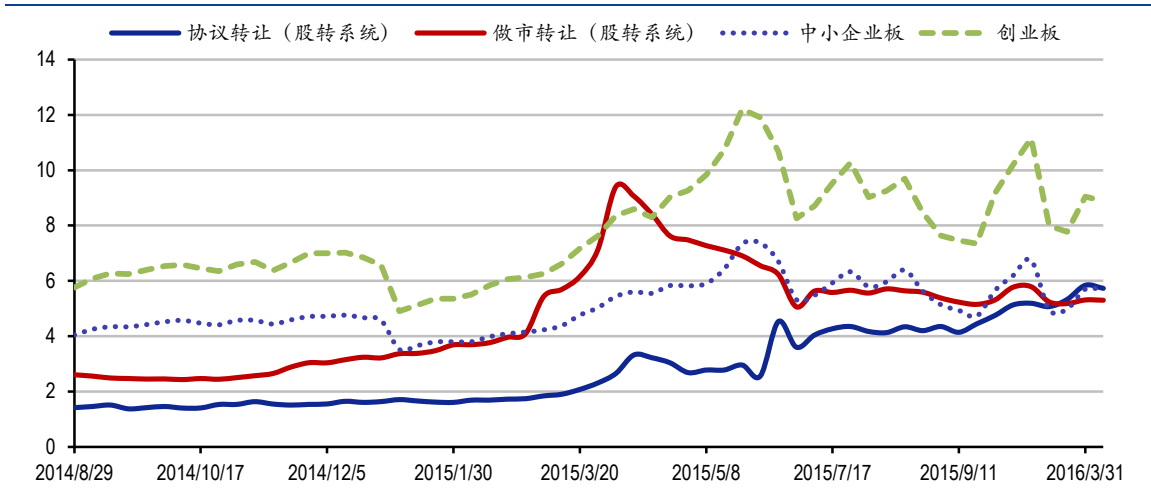
图 7：每周估值变化与对比（市销率，整体法，剔除负值，以 2014 年财务数据为基础）



数据来源：安信证券研究中心，Wind

2.7 市净率变化

图 8：每周估值变化与对比（市净率，整体法，以 2014 年财务数据为基础）



数据来源：安信证券研究中心, Wind

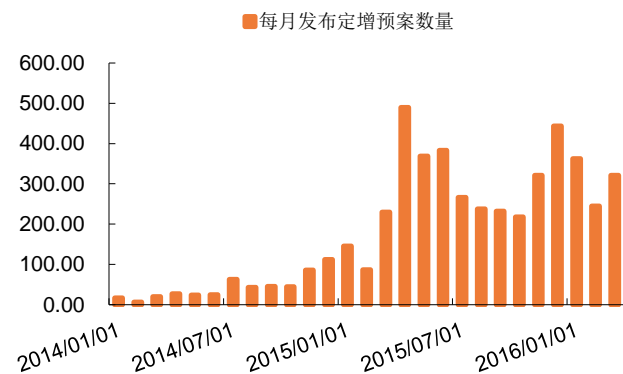
3. 【定向发行融资动态】

3.1 发布定增预案数量和实施定增数量变化

2016 年 3 月共发布 321 次定增预案，环比增长 31.02%。2 月受到春节因素影响，单月发布定增预案数量仅为 245 次，较 1 月 362 次定增预案数量大幅下降。3 月新三板单月发布 321 次定增预案，重新恢复到 300 次以上。

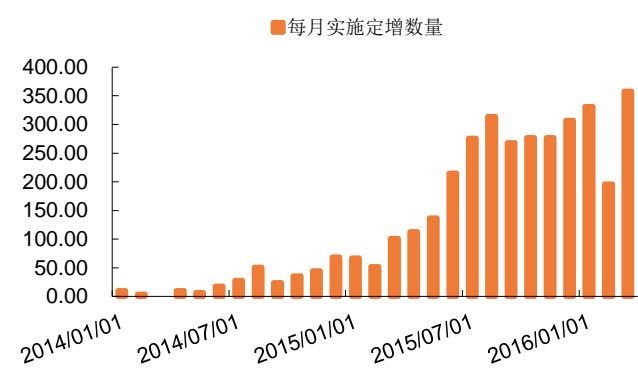
3 月份实际定增数量迅速回暖，单月定增 358 次，创历史新高。2 月份受春节因素影响，实际定增数量回落至 196 次，3 月份定增实施数量迅速回暖，并创下历史新高。新三板单月实施定增数量共有 4 个月超过 300 次，分别在 2015 年 8 月、2015 年 12 月、2016 年 1 月和 2016 年 3 月。

图 9：每月发布定增预案数量



数据来源：安信证券研究中心, Wind

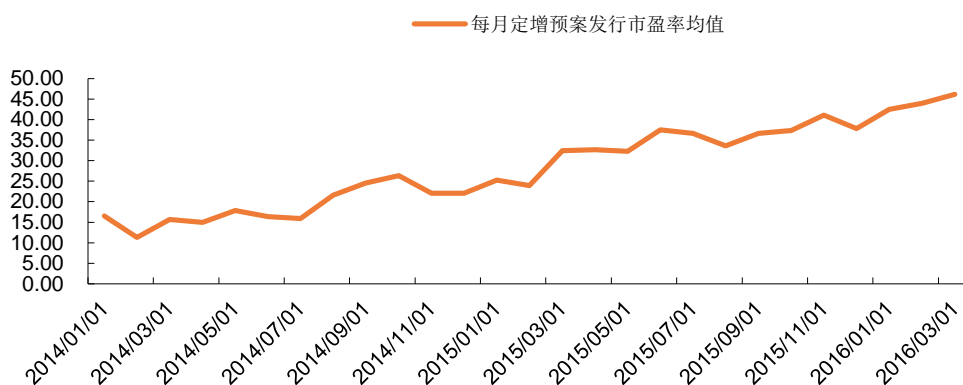
图 10：每月实施定增数量



数据来源：安信证券研究中心, Wind

3.2 每月定增预案发行 PE 变化

图 11：每月定增预案发行 PE 均值（以 2014 年财务数据为基础，剔除负值和大于 200 值）

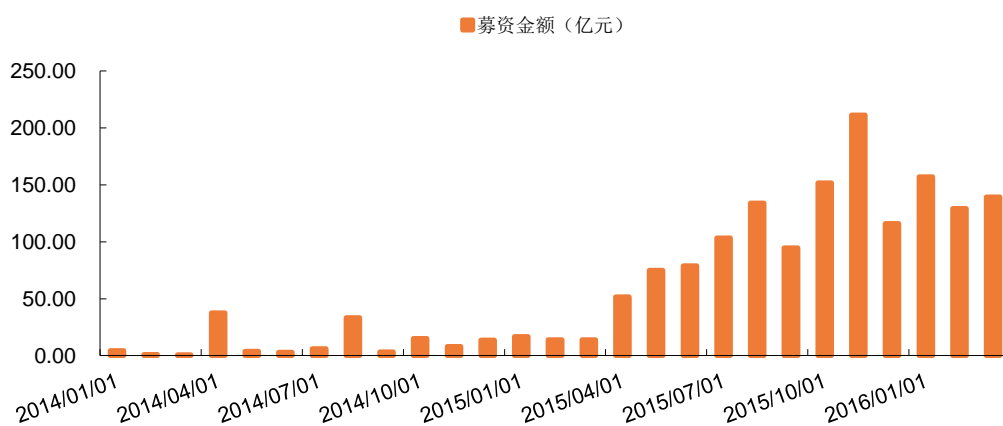


数据来源：安信证券研究中心，Wind

3.3 每月实际融资额变化

3月定增实际募集资金139.17亿元，较上月小幅上涨7.64%。自2015年7月以来，单月实际募集资金均在100亿元以上，2015年11月单月募集资金金额更是超过200亿元。目前，新三板单月实际募集资金100以上已成常态。

图 12：每月融资金额变化（单位：亿元）

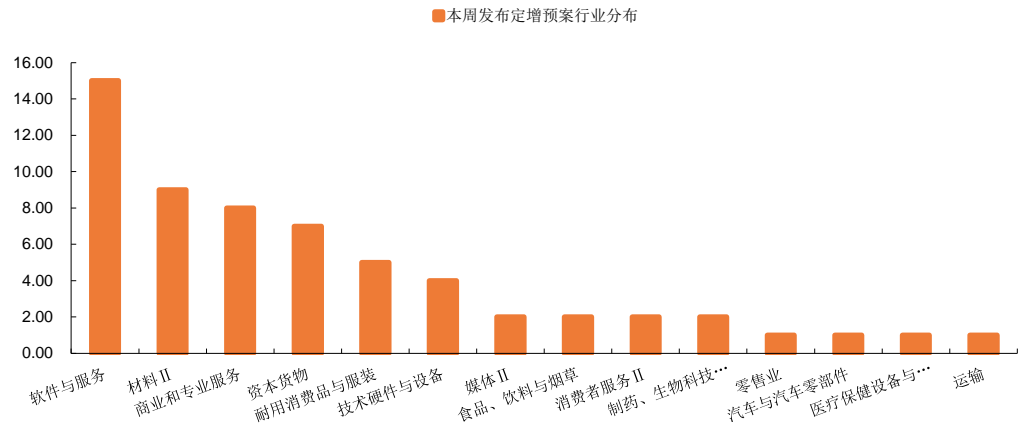


数据来源：安信证券研究中心，Wind

3.4 本周定向发行融资动态

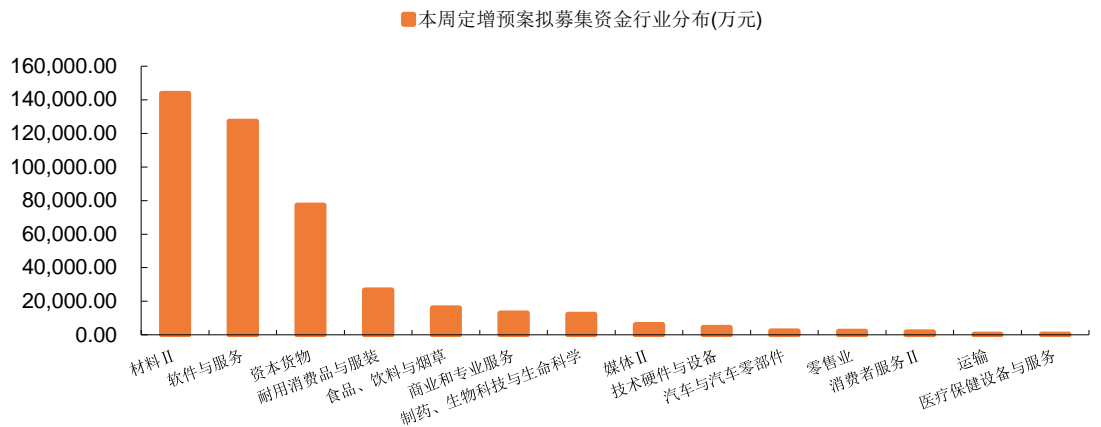
本周共计发布60次定向发行预案，涉及总资金43.42亿元，其中颖泰生物预计募资最高，为11.94亿元。从行业分布来看，软件与服务、材料、商业和专业服务是本周发布预案数量前三的行业。本周定增预案拟募集资金最多的三大行业为材料、软件与服务和资本货物，其中材料行业预计募集资金为14.37亿元。

图 13：本周发布定增预案数量行业分布



资料来源：安信证券研究中心、wind

图 14：本周定增预案拟募集资金行业分布(万元)



资料来源：安信证券研究中心、wind

表 9：本周发布定向增发预案的公司

代码	名称	预案公告日	发行价格 (元)	增发数量 (万股)	预计募集资金 (万元)	认购方式	发行对象	Wind 二级
833819.OC	颖泰生物	2016-4-23	5.80	20,600.00	119,480.00	资产	大股东	材料II
834214.OC	百合网	2016-4-20	3.15	28,000.00	88,200.00	现金	机构投资者,境内自然人	软件与服务
836200.OC	国建新能	2016-4-23	18.00	3,400.00	61,200.00	现金	机构投资者,境内自然人	资本货物
834055.OC	百事通	2016-4-23	18.50	750.00	13,875.00	现金	机构投资者,境内自然人	软件与服务
835920.OC	湘村股份	2016-4-22	12.27	1,100.00	13,497.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	食品、饮料与烟草
833957.OC	威丝曼	2016-4-22	12.00	1,000.00	12,000.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	耐用消费品与服装
831319.OC	绿蔓生物	2016-4-20	6.00	1,950.00	11,700.00	资产	机构投资者,境内自然人	制药、生物科技与生命科学
833529.OC	视纪印象	2016-4-22	17.00	590.00	10,030.00	现金	机构投资者,境内自然人	软件与服务
834991.OC	新瀚新材	2016-4-22	8.32	1,000.00	8,320.00	现金	机构投资者,境内自然人	材料II

834312.OC	悠派智能	2016-4-22	8.79	800.00	7,028.48	现金	机构投资者,境内自然人	耐用消费品与服装
836657.OC	银河长兴	2016-4-19	22.50	270.00	6,075.00	现金	机构投资者	媒体Ⅱ
834917.OC	苏立电热	2016-4-21	3.00	2,000.00	6,000.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	耐用消费品与服装
834572.OC	恒缘新材	2016-4-19	5.00	1,000.00	5,000.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	材料Ⅱ
835492.OC	铸金股份	2016-4-22	4.50	1,036.90	4,666.05	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	材料Ⅱ
836762.OC	华阳国际	2016-4-23	6.40	700.00	4,480.00	现金	机构投资者,境内自然人	资本货物
833417.OC	起点人力	2016-4-19	8.00	500.00	4,000.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	商业和专业服务
835339.OC	壹进制	2016-4-21	8.00	450.00	3,600.00	现金	机构投资者,境内自然人	软件与服务
831531.OC	康雅股份	2016-4-23	1.00	3,000.00	3,000.00	现金	大股东	资本货物
834815.OC	巨东股份	2016-4-22	3.00	1,000.00	3,000.00	现金	大股东关联方,境内自然人	商业和专业服务
836073.OC	时代正邦	2016-4-21	30.00	100.00	3,000.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	软件与服务
836862.OC	凯金能源	2016-4-19	13.00	200.00	2,600.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	资本货物
834205.OC	东方红	2016-4-21	3.00	834.00	2,502.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	食品、饮料与烟草
833675.OC	环宇科技	2016-4-20	2.60	911.40	2,369.64	现金	大股东,境内自然人	汽车与汽车零部件
834431.OC	广育德	2016-4-23	1.87	1,160.70	2,170.51	现金	大股东,公司股东,境内自然人	商业和专业服务
835318.OC	九鼎瑞信	2016-4-20	18.00	120.00	2,160.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	零售业
834273.OC	新天力	2016-4-23	2.00	1,000.00	2,000.00	现金	大股东,境内自然人	资本货物
832895.OC	浩瀚股份	2016-4-19	4.00	500.00	2,000.00	现金	公司股东,机构投资者,境内自然人	资本货物
836784.OC	方德股份	2016-4-19	13.00	150.00	1,950.00	现金	机构投资者,境内自然人	资本货物
836400.OC	留成网	2016-4-21	20.79	86.60	1,800.00	现金	大股东,境内自然人	软件与服务
834521.OC	中瑞新源	2016-4-19	1.80	1,000.00	1,800.00	现金	大股东	软件与服务
835179.OC	凯德石英	2016-4-19	3.00	600.00	1,800.00	现金	机构投资者,境内自然人	材料Ⅱ
835864.OC	中晟环境	2016-4-20	1.50	1,188.00	1,782.00	现金	大股东,境内自然人	商业和专业服务
835826.OC	莱盛隆	2016-4-23	6.00	290.00	1,740.00	现金	公司股东,境内自然人	技术硬件与设备
833727.OC	兆晟科技	2016-4-19	32.30	52.63	1,700.00	现金	机构投资者	技术硬件与设备
836608.OC	帝通新材	2016-4-19	1.18	1,283.00	1,513.94	现金	境内自然人	材料Ⅱ
835091.OC	沃科合众	2016-4-20	16.48	91.00	1,500.00	现金	机构投资者	软件与服务
833008.OC	舜富压铸	2016-4-21	2.80	500.00	1,400.00	现金	大股东,公司股东,境内自然人	材料Ⅱ
834047.OC	缔安科技	2016-4-21	7.00	195.00	1,365.00	现金	机构投资者	软件与服务
833809.OC	白山国旅	2016-4-19	1.00	1,300.00	1,300.00	现金	大股东,公司股东	消费者服务Ⅱ
834740.OC	凯鑫光电	2016-4-23	3.00	423.00	1,269.00	现金	境内自然人	耐用消费品与服装
430763.OC	爱科迪	2016-4-23	5.00	200.00	1,000.00	现金	大股东,机构投资者,境内自然人	技术硬件与设备

830869.OC	英康科技	2016-4-21	4.00	200.00	800.00	现金	大股东,境内自然人	材料II
833757.OC	天力锂能	2016-4-20	10.00	80.00	800.00	现金	机构投资者	材料II
835457.OC	建科集团	2016-4-23	8.00	88.00	704.00	现金	大股东,境内自然人	商业和专业服务
834928.OC	雷珏股份	2016-4-21	13.00	50.00	650.00	现金	公司股东,机构投资者, 境内自然人	商业和专业服务
834130.OC	科升无线	2016-4-23	8.00	75.00	600.00	现金	机构投资者,境内自然 人	软件与服务
831676.OC	景川诊断	2016-4-20	6.00	100.00	600.00	现金	机构投资者,境内自然 人	制药、生物科技与 生命科学
832636.OC	大运科技	2016-4-19	6.80	83.61	568.48	资产	机构投资者	软件与服务
836704.OC	柏莱特	2016-4-22	2.18	248.00	540.64	现金	大股东,境内自然人	商业和专业服务
834590.OC	信拓物流	2016-4-19	3.50	150.00	525.00	现金	机构投资者,境内自然 人	运输
833003.OC	缔奇智能	2016-4-21	10.00	50.00	500.00	现金	公司股东,机构投资者, 境内自然人	耐用消费品与服装
833741.OC	山水股份	2016-4-19	1.00	500.00	500.00	债权	大股东	消费者服务II
835940.OC	瑞济生物	2016-4-20	10.00	38.50	385.00	现金	境内自然人	医疗保健设备与服务
836078.OC	天睿空间	2016-4-22	8.60	39.80	342.28	现金	机构投资者,境内自然 人	软件与服务
833828.OC	新视野	2016-4-21	2.00	90.00	180.00	现金	境内自然人	软件与服务
834385.OC	力港网络	2016-4-19	5.60	31.60	176.96	现金	公司股东,境内自然人	媒体II
834439.OC	华腾科技	2016-4-20	1.11	144.00	159.84	现金	大股东,境内自然人	软件与服务
835464.OC	易尊网络	2016-4-21	2.50	60.74	151.85	现金	大股东关联方,境内自 然人	软件与服务
835360.OC	柏美迪康	2016-4-20	1.00	100.00	100.00	现金	境内自然人	商业和专业服务
833318.OC	图敏视频	2016-4-19	2.19	2.60	5.69	现金	境内自然人	技术硬件与设备

资料来源:安信证券研究中心数据来源:安信证券研究中心, Wind

■ 分析师声明

诸海滨、桑威声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
北京联系人	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
深圳联系人	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	张青	0755-82821681	zhangqing2@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
	邓欣	0755-82821690	dengxin@essence.com.cn
	邹玲玲	0755-82558183	zoull@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 楼

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区西直门南小街 147 号国投金融大厦 15 层

邮编：100034